

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์

กำไรสุทธิ 1Q64

10,088 ล้านบาท

+103%QoQ และ

+9%YoY

BUY

Target 125.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- SCB ประกาศกำไรสุทธิ 1Q64 สูงกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ถึง 46% โดยอยู่ที่ 10,088 ล้านบาท (หรือ 2.97 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้น 103%QoQ และ 9%YoY หลักๆ มาจาก (1) ECL ลดลง 30%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3%YoY โดยได้ปัจจัยบวกจากเศรษฐกิจฟื้นตัวจากช่วง 4Q63 ซึ่งเป็นช่วงที่ Covid-19 ระบาดระลอก 2 ประกอบกับช่วง 4Q63 SCB เริ่มมีการ reclassify ลูกหนี้ใหม่ตามเกณฑ์คุณภาพ ทำให้ ECL ช่วง 4Q63 จึงสูงผิดปกติ ในขณะที่ NPL Ratio อยู่ที่ 3.79% เพิ่มขึ้นจาก 3.68% เมื่อ 4Q63 ซึ่ง NPL ส่วนใหญ่ยังคงมาจากสินเชื่อกลุ่ม SME และ (2) Non-NII เพิ่มขึ้น 13%QoQ และ 21%YoY จากรายการ FVTPL ซึ่งเป็นการ Mark to Market เงินลงทุนของ SCB 10X และรายได้จากค่าธรรมเนียม Bancassurance และ AUM ซึ่งเป็นตามทิศทางเดียวกับ Bank อื่นๆ และ (3) Cost to Income อยู่ที่ 44% ลดลงจาก 46% เมื่อ 4Q63 ผลจากปัจจัยฤดูกาล โดยเราเริ่มสังเกตเห็นแนวโน้มค่าใช้จ่าย SCB ลดลงต่อเนื่อง ในช่วง 1 - 2 ปีที่ผ่านมา หลัง SCB มีค่าใช้จ่ายในโครง SCB Transformation และคาดมีแนวโน้มลดลงในอนาคต
- มอง SCB น่าจะได้รับผลกระทบมากที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ จากการแพร่ระบาด Covid-19 ระลอก 3 เนื่องจากสินเชื่อส่วนใหญ่เป็น Retail ทำให้ภาพ ECL ช่วง 2Q64 ของ SCB จะยังคงอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ลูกหนี้ที่อยู่ในโครงการช่วยเหลือ อยู่ที่ 429,000 ล้านบาท หรือคิดเป็น 19% ของสินเชื่อรวม เพิ่มขึ้นจาก 402,000 ล้านบาท เมื่อ 4Q63 ผลของการแพร่ระบาด Covid-19
- เราแนะนำ "ซื้อ" โดยเราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายใหม่เป็น 125.00 บาท อิง PBV ค่าเฉลี่ย PBV 3 ปี + 0.5 S.D. ที่ 0.99 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	QoQ%	YoY%
Interest income	32,272	29,191	28,582	28,325	27,719	(2.14)	(14.11)
Interest Expense	(6,495)	(5,414)	(4,858)	(4,705)	(4,344)	(7.68)	(33.12)
Net Interest Income	25,777	23,777	23,724	23,621	23,376	(1.04)	(9.32)
Non-Interest Income	11,863	12,499	10,761	12,745	14,377	12.80	21.19
operating expenses	(16,393)	(16,141)	(15,747)	(16,050)	(15,101)	(5.91)	(7.88)
Pre-provisioning Operating Profit	21,248	20,136	18,738	20,316	22,652	11.50	6.61
Provisions	(9,726)	(9,734)	(12,955)	(14,234)	(10,008)	(29.69)	2.89
Profit before taxes	11,521	10,402	5,783	6,082	12,644	107.90	9.74
Taxes	(2,316)	(2,110)	(1,204)	(1,164)	(2,597)	123.00	12.09
Net profit before non-controlling inte	9,205	8,292	4,579	4,917	10,047	104.32	9.15
Non-controlling interest	46	68	62	48	41	(15.43)	(11.77)
Net Profit	9,251	8,360	4,641	4,965	10,088	103.16	9.05
EPS	2.72	2.46	1.37	1.46	2.97	103.16	9.05

ที่มา: SCB

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด